Recueil Electronique des Sociétés et Associations
Numéro RCS : B140853
Référence de publication : RESA_2016_011.356
Publié au RESA N° RESA_2016_011 le 13/06/2016
Déposé le 13/06/2016

Orion Master III Luxembourg S.à r.l.
RCS Luxembourg: B 140853
Société à responsabilité limitée
Siège social: 11/13, boulevard de la Foire,
L-1528 Luxembourg

RESOLUTIONS DE L'ASSOCIE UNIQUE
du 13 mai 2016 Numéro 602/2016

In the year two thousand and sixteen on the thirteenth day of May,

Before us, Maître Marc Loesch, notary residing in Mondorf-les-Bains, Grand Duchy of Luxembourg,

THERE APPEARED:

Orion European Partner III B.V., a private limited liability company under Dutch law (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) having its registered office at Herikerbergweg 238, Luna Arena, 1101 CM Amsterdam Zuidoost, registered with the trade register of the Netherlands Chamber of Commerce under number 34303278, holding the shares of the Company for the account of Orion European Real Estate Fund III C.V., a limited partnership (*Commanditaire Vennootschap*) governed by the laws of The Netherlands, with registered office at Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam Zuidoost, The Netherlands, and registered with the Chamber of Commerce of Amsterdam under number 34305573, acting through its general partner Orion Fund III Partner L.P., a Delaware limited partnership, with its registered office in 1000 N West Street, Suite 1200, Wilmington, Delaware, 19801, United States of America (the "**Sole Member**"),

here represented by Mr Ervin Zaljevic, professionally residing in Luxembourg,

by virtue of a proxy under private seal with power of substitution, given on May 9, 2016.

The said proxy, initialled *ne varietur* by the proxyholder of the appearing party and the notary, shall remain annexed to this deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party is the sole shareholder, representing the entire share capital of **Orion Master III Luxembourg S.à r.l.** (hereinafter the "**Company**"), a private limited liability company (*société à responsabilité limitée)* incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 11/13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies' Register under number B 140853, incorporated pursuant to a deed of Maître Jean-Joseph Wagner, notary, residing at Sanem, dated 4 August 2008, published in the *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* n° 2162 on 5 September 2008. The articles of association were amended for the last time pursuant to a deed of the undersigned notary dated 22 December 2015 published in the *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* n° 951 on 31 March 2016.

The appearing party, represented as stated above, representing the entire share capital and declaring having waived any notice requirement, the general meeting is regularly constituted and may validly deliberate on all the items of the following agenda:

AGENDA

1. Decision to create eight (8) classes of shares in the share capital of the Company, referred to as the ordinary A shares (the "**Ordinary A Shares**"), the ordinary B shares (the "**Ordinary B Shares**"), the ordinary C shares (the "**Ordinary C Shares**"), the tracking A shares (the "**Tracking A Shares**"), the tracking B shares (the "**Tracking B Shares**"), the tracking C shares (the "**Tracking C Shares**"), the tracking D shares (the "**Tracking D Shares**"), and the tracking E shares (the "**Tracking E Shares**") so that the Company will hence have eight (8) classes of shares, the Ordinary A Shares, the Ordinary B Shares, the Ordinary C Shares, the Tracking A Shares, the Tracking B Shares, the Tracking C Shares, the Tracking D Shares and the Tracking E Shares.

2. Decision to convert the existing seven hundred six (706) class A shares, seven hundred six (706) class B shares, seven hundred six (706) class C shares, seven hundred six (706) class D shares, seven hundred six (706) class E shares, seven hundred six (706) class F shares, seven hundred six (706) class G shares and seven hundred six (706) class H shares, with a nominal value of twenty five euro (EUR 25.-) each, into one thousand eight hundred eighty two (1,882) Ordinary A Shares, one thousand eight hundred eighty three (1,883) Ordinary B Shares and one thousand eight hundred eighty three (1,883) Ordinary C Shares, with a nominal value of twenty five euro (EUR 25.-) each, without cancellation of shares.

3. Increase of the share capital of the Company by an amount of eight hundred fifty eight thousand eight hundred euro (EUR 858,800.-) so as to raise it from its current amount of one hundred forty one thousand two hundred euro (EUR 141,200.-) to one million euro (EUR 1,000,000.-) through the issue of six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking A Shares, six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking B Shares, six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking C Shares, six thousand eight hundred seventy one (6,871) Tracking D Shares, and six thousand eight hundred seventy one (6,871) Tracking E Shares, with a nominal value of twenty five euro (EUR 25.-) each, by way of a contribution in kind;

4. Subsequent amendment of the article five (5) of the articles of association of the Company;

5. Amendment of the article six (6) of the articles of association of the Company;

6. Amendment of the article sixteen (16) of the articles of association of the Company;

7. Amendment of the article seventeen (17) of the articles of association of the Company;

8. Full restatement of the articles of association of the Company;

9. Miscellaneous.

Having duly considered each item on the agenda, the Sole Member takes, and requires the undersigned notary to enact, the following resolutions:

First resolution

The Sole Member resolves to create eight (8) classes of shares in the

share capital of the Company, referred to as the ordinary A shares (the "**Ordinary A Shares**"), the ordinary B shares (the "**Ordinary B Shares**"), the ordinary C shares (the "**Ordinary C Shares**"), the tracking A shares (the "**Tracking A Shares**"), the tracking B shares (the "**Tracking B Shares**"), the tracking C shares (the "**Tracking C Shares**"), the tracking D shares (the "**Tracking D Shares**"), and the tracking E shares (the "**Tracking E Shares**") so that the Company will hence have eight (8) classes of shares, the Ordinary A Shares, the Ordinary B Shares, the Ordinary C Shares, the Tracking A Shares, the Tracking B Shares, the Tracking C Shares, the Tracking D Shares and the Tracking E Shares.

Second resolution

The Sole Member resolves to convert the existing seven hundred six (706) class A shares, seven hundred six (706) class B shares, seven hundred six (706) class C shares, seven hundred six (706) class D shares, seven hundred six (706) class E shares, seven hundred six (706) class F shares, seven hundred six (706) class G shares and seven hundred six (706) class H shares, with a nominal value of twenty five euro (EUR 25.-) each, into one thousand eight hundred eighty two (1,882) Ordinary A Shares, one thousand eight hundred eighty three (1,883) Ordinary B Shares and one thousand eight hundred eighty three (1,883) Ordinary C Shares, with a nominal value of twenty five euro (EUR 25.-) each, without cancellation of shares.

Third Resolution

The Sole Member resolves to increase the Company's share capital by an amount of eight hundred fifty eight thousand eight hundred euro (EUR 858,800.-) so as to raise it from its current amount of one hundred forty one thousand two hundred euro (EUR 141,200.-) to one million euro (EUR 1,000,000.-) through the issue of six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking A Shares, six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking B Shares, six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking C Shares, six thousand eight hundred seventy one (6,871) Tracking D Shares, and six thousand eight hundred seventy one (6,871) Tracking E Shares, with a nominal value of twenty five euro (EUR 25.-) each, by way of a contribution in kind.

The Sole Member, represented as stated above, resolves to subscribe to all of the six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking A Shares, six

thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking B Shares, six thousand eight hundred seventy (6,870) Tracking C Shares, six thousand eight hundred seventy one (6,871) Tracking D Shares, and six thousand eight hundred seventy one (6,871) Tracking E Shares newly issued for the price of thirty one million one hundred eighty five thousand euro (EUR 31,185,000.-).

The new shares so subscribed by the Sole Member have been fully paid up by a contribution in kind consisting in a claim in an amount of thirty one million one hundred eighty five thousand euro (EUR 31,185,000.-) that the Sole Member has against the Company.

The total contribution in the amount of thirty one million one hundred eighty five thousand euro (EUR 31,185,000.-) shall be allocated as follows:

- eight hundred fifty eight thousand eight hundred euro (EUR 858,800.-) to the share capital of the Company; and

- thirty million three hundred twenty six thousand two hundred euro (EUR 30,326,200.-) to the share premium of the Company.

Fourth resolution

As a consequence of the preceding resolution, the Sole Member resolves to amend the article five (5) of the articles of association of the Company which shall be enforced and now read as follows:

"The issued share capital of the Company is set at one million euro (EUR 1,000,000) divided into (i) five thousand six hundred forty eight (5,648) ordinary shares, with a nominal value of twenty-five euro (EUR 25.-) each (the "**Ordinary Shares**"), subdivided into one thousand eight hundred and eighty-two (1,882) ordinary A shares (the "**Ordinary A Shares**"), one thousand eight hundred and eighty-three (1,883) ordinary B shares (the "**Ordinary B Shares**"), one thousand eight hundred and eighty-three (1,883) ordinary C shares (the "**Ordinary C Shares**"), and (ii) thirty-four thousand three hundred and fifty-two (34,352) tracking shares with a nominal value of twenty-five euro (EUR 25.-) each (the "**Tracking Shares**"), subdivided into six thousand eight hundred seventy (6,870) tracking A shares (the "**Tracking A Shares**"), six thousand eight hundred seventy (6,870) tracking B shares (the "**Tracking B Shares**"), six thousand eight hundred seventy (6,870) tracking C shares (the "**Tracking C Shares**"), six thousand eight hundred seventy one (6,871) tracking D shares (the "**Tracking D Shares**"), six thousand eight hundred

seventy one (6,871) tracking E shares (the "**Tracking E Shares**").

The Ordinary Shares and the Tracking Shares are together referred to as the "**Shares**".

A reference in these articles of association to the "**Share(s)**" without any further specification shall mean a reference to the Ordinary Shares and the Tracking Shares indistinctively.

Ordinary Shares

Subject to the rules regarding the distribution of profits contained in the law and these articles of association, the Ordinary Shares are exclusively entitled to any remaining profit once all Tracking Shares have been redeemed and/or allocated their full profit entitlement, excluding for the avoidance of doubt any Capital Gain (the "**Remainder**"). The relevant Remainder shall be assessed prior to any distribution on or redemption of Ordinary Shares by the board of managers acting in good faith.

The Remainder shall be distributed among the holders of Ordinary Shares in the following order of priority:

- the holders of Ordinary A Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point ninety per cent (2.90%) of the respective Ordinary A Shares' nominal value, and

- the holders of Ordinary B Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point eighty per cent (2.80%) of the respective Ordinary B Shares' nominal value, and

- the holders of Ordinary C Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of (i) two point seventy per cent (2.70%) of the respective Ordinary C Shares' nominal value, or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Remainder (once all distributions on the other classes of shares have been made).

Should no Ordinary C Shares be in issue or should all the Ordinary C Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Ordinary B Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point eighty per cent (2.80%) of the respective Ordinary B Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Remainder (once all distributions on the other classes of Shares have been made). Should no Ordinary C and B Shares be in issue or should all the Ordinary C and B Shares

have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Ordinary A Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point ninety per cent (2.90%) of the respective Ordinary A Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Remainder (once all distributions on the other classes of Shares have been made).

The rights to the Remainder of each subclass of Ordinary Shares as determined according to the present article shall hereafter be referred to as the "**Applicable Ordinary Revenue**".

Tracking Shares

Subject to the rules regarding the distribution of profits contained in the law and these articles of association, the Tracking Shares are exclusively entitled to any capital gain and liquidation proceeds (in excess of the initial investments) arising as a result of the disposal of any direct or indirect investment of the Company in the development, realization, promotion and disposal of any type of property and real estate project (the "**Capital Gain**"). The relevant Capital Gain shall be assessed prior to any distribution on or redemption of Tracking Shares by the board of managers acting in good faith.

The Capital Gain shall be distributed among the holders of Tracking Shares in the following order of priority:

- the holders of Tracking A Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point sixty per cent (2.60%) of the respective Tracking A Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking B Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point fifty per cent (2.50%) of the respective Tracking B Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking C Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point forty per cent (2.40%) of the respective Tracking C Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking D Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point thirty per cent (2.30%) of the respective Tracking D Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking E Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of (i) two point twenty per cent (2.20%) of the respective Tracking E Shares' nominal value, or (ii) their

pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of shares have been made).

Should no Tracking E Shares be in issue or should all the Tracking E Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking D Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point thirty per cent (2.30%) of the respective Tracking D Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made). Should no Tracking E and D Shares be in issue or should all the Tracking E and D Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking C Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point forty per cent (2.40%) of the respective Tracking C Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made). Should no Tracking E, D and C Shares be in issue or should all the Tracking E, D and C Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking B Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point fifty per cent (2.50%) of the respective Tracking B Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made). Should no Tracking E, D, C and B Shares be in issue or should all the Tracking E, D, C and B Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking A Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point sixty per cent (2.60%) of the respective Tracking A Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made).

The rights to the Capital Gain of each subclass of Tracking Shares as determined according to the present article shall hereafter be referred to as the "**Applicable Tracking Revenue**", which is referred to, as applicable, with the Applicable Ordinary Revenue as the "**Applicable Revenue**".

For the avoidance of doubt, none of the Capital Gain, Applicable Tracking Revenue or any element of the Tracking Redemption Value shall include any interest, dividend, rent or any other item of income received by the Company or any benefit arising from such income."

Fifth resolution

As a consequence of the preceding resolutions, the Sole Member resolves to amend the article six (6) of the articles of association of the Company which shall be enforced and now reads as follows:

"Each Share entitles its owner to equal rights in the profits and assets of the Company, as further detailed in article 5 and article 16 of these Articles of Incorporation, and to one vote at the general meetings of shareholders. Ownership of a share carries implicit acceptance of the Articles of Incorporation of the Company and the resolutions of the single shareholder or the general meeting of shareholders.

Each Share is indivisible as far as the Company is concerned.

Co-owners of Shares must be represented towards the Company by a common attorney-in-fact, whether appointed amongst them or not.

The Company will only have a single shareholder: **Orion European Partner III B.V.**, a private limited liability company under Dutch law (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) holding all the shares of the Company for the account of Orion European Real Estate Fund III C.V., a limited partnership (Commanditaire Vennootschap) governed by the laws of The Netherlands, the latter being the beneficial owner of the shares of the Company.

As long as the Company as a sole shareholder, any references to "holders of Shares" or "shareholders" in the present articles of association shall be considered as a reference to the single shareholder

The single shareholder may transfer freely its Shares when the Company is composed of a single shareholder. The Shares may be transferred freely amongst shareholders when the Company is composed of several shareholders. The Shares may be transferred to non-shareholders only with the authorisation of the general meeting of shareholders representing at least three quarters of the capital.

The transfer of Shares must be evidenced by a notarial deed or by a deed under private seal. Any such transfer is not binding upon the Company and upon third parties unless duly notified to the Company or accepted by the Company, in pursuance of article 1690 of the Civil Code.

The Shares are redeemable shares. Each Share may be redeemed subject

to applicable law at any time upon request of the board of managers, it being understood that each redemption must cover all the issued shares of a given subclass of the Ordinary Shares or the Tracking Shares, as determined by the board of managers. The redeemed Shares must immediately be cancelled upon redemption. The shareholders agree that the redemption of shares of a given subclass of Shares made in accordance with the provisions hereof respects their right to equal treatment.

The redemption price of each share of a given subclass of Ordinary Shares shall be equal to (a) (i) the aggregate nominal value of all the Ordinary Shares of the subclass to be redeemed, (ii) plus such amount of share premium (including, for the avoidance of doubt, any amount contributed to account 115 under *Luxembourg Standard Chart of Accounts, "Apport en capitaux propres non rémunéré par des titres"*, if need be), as determined in good faith by the board of managers of the Company, (iii) plus accrued and unpaid Applicable Ordinary Revenue on the redeemed Ordinary Shares, if any, (iv) plus any positive adjustment which has to be made with respect to any redemption of shares in relation with any Remainders in any previous financial year and (without any double counting) the financial year during which such redemption is made, if any, (v) minus any negative adjustment which has to be made with respect to any Remainder in any previous financial year and the financial year during which such redemption is made, if any, (b) divided by the number of the issued shares of the given subclass of Ordinary Shares at the time of the redemption (the "**Ordinary Redemption Value**").

The redemption price of each share of a given subclass of Tracking Shares shall be equal to (a) (i) the aggregate nominal value of all the Tracking Shares of the subclass to be redeemed, (ii) plus such amount of share premium (including, for the avoidance of doubt, any amount contributed to account 115 under *Luxembourg Standard Chart of Accounts, "Apport en capitaux propres non rémunéré par des titres"*, if need be), as determined in good faith by the board of managers of the Company, to allow to return to the shareholders their initial investment in the property(ies) or the real estate project(s) which has(ve) triggered the relevant Capital Gain(s), to the extent that such amount has not been or is not returned to the shareholders in any other form, (iii) plus accrued and unpaid Applicable Tracking Revenue on the redeemed Tracking Shares, if

any, (iv) plus any positive adjustment which has to be made with respect to any redemption of shares in relation with any Capital Gain in any previous financial year and (without any double counting) the financial year during which such redemption is made, if any, (v) minus any negative adjustment which has to be made with respect to any Capital Gain in any previous financial year and the financial year during which such redemption is made, if any, (b) divided by the number of the issued shares of the given subclass of Tracking Shares at the time of the redemption (the "**Tracking Redemption Value**" referred to, as applicable, with the Ordinary Redemption Value as the "**Redemption Value**").

The Redemption Value may be adjusted if, at the end of a given financial year during which a subclass of Shares has been redeemed pursuant to this article, the Applicable Revenue of the redeemed subclass of Tracking Shares is higher or lower than the Applicable Revenue considered at the date of redemption. In such case, the board of managers will pay/request repayment in cash, not later than two (2) months after the end of that given financial year, to/from each former holder of the redeemed Shares, in proportion to the redeemed Shares formerly held by each holder, the difference between the Applicable Revenue at the date of redemption and the Applicable Revenue at the end of the financial year during which the redemption has been made. For the avoidance of doubt, the board of managers of the Company may proceed with the redemption of a given subclass of Shares even though the only purpose of such redemption is to affect a positive adjustment of the Redemption Value pursuant to this paragraph.

In case no redemption of a subclass of Tracking Shares is made pursuant to this article during a given financial year or Capital Gain during such financial year is not sufficient to set off any negative adjustment to be made with respect to any redemption of shares in relation with any Capital Gain in any previous financial year, the holder of the outstanding class of Tracking Shares which is to be redeemed first on a next redemption, shall repay in cash the net amount of the adjustment upon request by the board of managers, not later than one (1) month after such request, by making a contribution to the equity of the Company without issuing new shares (account 115 of the standard chart of accounts "apport en capitaux propres non rémunérés par des titres").

The Shares may only be redeemed by the Company to the extent that (a)

the Company is not insolvent or will not be insolvent after making such payment, i.e. that the Company can no longer pay its debts as they fall due and there is no possibility of obtaining further credit, (b) the redemption will not have the effect of reducing the aggregate net assets below the minimum subscribed capital plus the reserves which may not be distributed and (c) the Company has sufficient available resources for such redemption in accordance with the law."

Sixth resolution

As a consequence of the preceding resolutions, the Sole Member resolves to amend the article sixteen (16) of the articles of association of the Company which shall be enforced and now reads as follows:

"From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. That allocation will cease to be required as soon and as long as such reserve amounts to ten per cent (10%) of the subscribed capital of the Company. The Tracking Shares shall have no entitlement to any distribution with respect to the legal reserve upon such reserve being released.

The general meeting of shareholders shall determine how the remainder of the annual net profits will be disposed of. It may decide to allocate the whole or part of the remainder to a reserve or to a provision reserve, to carry it forward to the next following financial year or to distribute it to the shareholders as dividend.

In any year in which the Company resolves to make dividend distributions, drawn from net profits and from available reserves, including share premium, the amount allocated to this effect shall be distributed in accordance with the relevant provisions of article 5 of these articles of association.

Subject to the conditions fixed by law, the board of managers may pay out an advance payment on dividends. The board of managers fixes the amount and the date of payment of any such advance payment."

Seventh resolution

As a consequence of the preceding resolutions, the Sole Member resolves to amend the article seventeen (17) of the articles of association of the Company which shall be enforced and now reads as follows:

“The Company may be dissolved by a decision of the general meeting voting with the same quorum and majority as for the amendment of these Articles of Incorporation, unless otherwise provided by law. Should the Company be dissolved, the liquidation will be carried out by one or more liquidators appointed by the general meeting of shareholders, which will determine their powers and their compensation.

In case of liquidation, all assets and cash of the Company shall be applied in the following order of priority:

(i) first, to the creditors (whether by payment or the making of reasonable provision for payment thereof) for all the Company's debts and liabilities;

(ii) second, to the holders of the Shares so as to return the equivalent of the paid in share capital and share premium on all Shares to their holders,

(iii) third, to the holders of the Shares to the extent and in consideration of such classes of Shares which are still in issue at the time of the liquidation, according to the rules of priority and proportions set out in article 5 for the appropriation of profits.”

Eighth resolution

Inter alia as a result of the foregoing, the Sole Member decides to fully restate the articles of association of the Company which shall henceforth read as follows:

“**Chapter I.- Form, Name, Registered office, Object, Duration**

Art. 1. Form, Name

There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares hereafter created a company (the "Company") in the form of a société à responsabilité limitée (S.à r.l.) which will be governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and by the present articles.

The Company will exist under the name of **"ORION MASTER III LUXEMBOURG S.à r.l."**

Art. 2. Registered Office

The registered office is established in Luxembourg.

It may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg by a resolution of the general meeting of shareholders.

In the event that extraordinary political, economic or social developments

occur or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communications with such office or between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad, until the complete cessation of these abnormal circumstances. Such temporary measures will have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding the temporary transfer of the registered office, will remain a Luxembourg Company. Such temporary measures will be taken and notified to any interested parties by one of the bodies or persons entrusted with the daily management of the Company.

Art. 3. Object

The object of the Company is in Luxembourg and/or abroad, the holding of participations in other companies and/or enterprises and the direct and/or indirect financing of the companies and/or enterprises in which it holds a participation or which are members of its group.

It may in particular:

- acquire by way of subscription, purchase, ex-change or in any other manner any stock, shares and other participations securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments representing ownership rights, claims or transferable securities issued by any public or private issuer whatsoever;

- exercise all rights whatsoever attached to these securities and financial instruments;

- grant any direct and/or indirect financial assistance whatsoever to the companies and/or enterprises in which it holds a participation or which are members of its group, in particular by granting loans, facilities or guarantees in any form and for any term whatsoever and provide them any advice and assistance in any form whatsoever;

- deposit cash with banks or with any other depositaries and invest it in any other matter;

- in order to raise the funds which it needs in order to carry out its activity within the frame of its object, make loans in any form whatsoever, accept any deposit on behalf of companies or enterprises in which it holds a participation or which are part of its group, issue any debt instruments in any form whatsoever.

It may carry out any transactions whatsoever, whether commercial, financial, with respect to movables or immovable, which are directly or indirectly connected with its object.

It may in any manner hold interests in any business, enterprises or companies whose object is identical, analogous or similar to or connected with its own or which are likely to further the development of its enterprises.

Art. 4. Duration

The Company is formed for an unlimited duration.

The Company may be dissolved at any time pursuant to a resolution of the meeting of shareholders resolving in conformity with the provisions of the law.

Chapter II.- Capital, Shares

Art. 5. Capital

The issued share capital of the Company is set at one million euro (EUR 1,000,000) divided into (i) five thousand six hundred forty eight (5,648) ordinary shares, with a nominal value of twenty-five euro (EUR 25.-) each (the "**Ordinary Shares**"), subdivided into one thousand eight hundred and eighty-two (1,882) ordinary A shares (the "**Ordinary A Shares**"), one thousand eight hundred and eighty-three (1,883) ordinary B shares (the "**Ordinary B Shares**"), one thousand eight hundred and eighty-three (1,883) ordinary C shares (the "**Ordinary C Shares**"), and (ii) thirty-four thousand three hundred and fifty-two (34,352) tracking shares with a nominal value of twenty-five euro (EUR 25.-) each (the "**Tracking Shares**"), subdivided into six thousand eight hundred seventy (6,870) tracking A shares (the "**Tracking A Shares**"), six thousand eight hundred seventy (6,870) tracking B shares (the "**Tracking B Shares**"), six thousand eight hundred seventy (6,870) tracking C shares (the "**Tracking C Shares**"), six thousand eight hundred seventy one (6,871) tracking D shares (the "**Tracking D Shares**"), six thousand eight hundred seventy one (6,871) tracking E shares (the "**Tracking E Shares**").

The Ordinary Shares and the Tracking Shares are together referred to as the "**Shares**".

A reference in these articles of association to the "**Share(s)**" without any further specification shall mean a reference to the Ordinary Shares and the Tracking Shares indistinctively.

Ordinary Shares

Subject to the rules regarding the distribution of profits contained in the law and these articles of association, the Ordinary Shares are exclusively entitled to any remaining profit once all Tracking Shares have been redeemed and/or allocated their full profit entitlement, excluding for the avoidance of doubt any Capital Gain (the "**Remainder**"). The relevant Remainder shall be assessed prior to any distribution on or redemption of Ordinary Shares by the board of managers acting in good faith.

The Remainder shall be distributed among the holders of Ordinary Shares in the following order of priority:

- the holders of Ordinary A Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point ninety per cent (2.90%) of the respective Ordinary A Shares' nominal value, and

- the holders of Ordinary B Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point eighty per cent (2.80%) of the respective Ordinary B Shares' nominal value, and

- the holders of Ordinary C Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of (i) two point seventy per cent (2.70%) of the respective Ordinary C Shares' nominal value, or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Remainder (once all distributions on the other classes of shares have been made).

Should no Ordinary C Shares be in issue or should all the Ordinary C Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Ordinary B Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point eighty per cent (2.80%) of the respective Ordinary B Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Remainder (once all distributions on the other classes of Shares have been made). Should no Ordinary C and B Shares be in issue or should all the Ordinary C and B Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Ordinary A Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point ninety per cent (2.90%) of the respective Ordinary A Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Remainder (once all distributions on the other classes of Shares have been made).

The rights to the Remainder of each subclass of Ordinary Shares as

determined according to the present article shall hereafter be referred to as the "**Applicable Ordinary Revenue**".

Tracking Shares

Subject to the rules regarding the distribution of profits contained in the law and these articles of association, the Tracking Shares are exclusively entitled to any capital gain and liquidation proceeds (in excess of the initial investments) arising as a result of the disposal of any direct or indirect investment of the Company in the development, realization, promotion and disposal of any type of property and real estate project (the "**Capital Gain**"). The relevant Capital Gain shall be assessed prior to any distribution on or redemption of Tracking Shares by the board of managers acting in good faith.

The Capital Gain shall be distributed among the holders of Tracking Shares in the following order of priority:

- the holders of Tracking A Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point sixty per cent (2.60%) of the respective Tracking A Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking B Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point fifty per cent (2.50%) of the respective Tracking B Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking C Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point forty per cent (2.40%) of the respective Tracking C Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking D Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of two point thirty per cent (2.30%) of the respective Tracking D Shares' nominal value, and

- the holders of Tracking E Shares shall be entitled to receive dividend distributions with respect to such year in an amount of (i) two point twenty per cent (2.20%) of the respective Tracking E Shares' nominal value, or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of shares have been made).

Should no Tracking E Shares be in issue or should all the Tracking E Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking D Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point thirty per cent (2.30%) of the respective Tracking D Shares' nominal value or

(ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made). Should no Tracking E and D Shares be in issue or should all the Tracking E and D Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking C Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point forty per cent (2.40%) of the respective Tracking C Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made). Should no Tracking E, D and C Shares be in issue or should all the Tracking E, D and C Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking B Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point fifty per cent (2.50%) of the respective Tracking B Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made). Should no Tracking E, D, C and B Shares be in issue or should all the Tracking E, D, C and B Shares have been cancelled at the time of the relevant distribution, the holders of Tracking A Shares shall be entitled to receive the higher of (i) two point sixty per cent (2.60%) of the respective Tracking A Shares' nominal value or (ii) their pro rata share in all the remainder of the Capital Gain (once all distributions on the other classes of Tracking Shares have been made).

The rights to the Capital Gain of each subclass of Tracking Shares as determined according to the present article shall hereafter be referred to as the "**Applicable Tracking Revenue**", which is referred to, as applicable, with the Applicable Ordinary Revenue as the "**Applicable Revenue**".

For the avoidance of doubt, none of the Capital Gain, Applicable Tracking Revenue or any element of the Tracking Redemption Value shall include any interest, dividend, rent or any other item of income received by the Company or any benefit arising from such income.

Art. 6. Shares

Each Share entitles its owner to equal rights in the profits and assets of the Company, as further detailed in article 5 and article 16 of these Articles of Incorporation, and to one vote at the general meetings of shareholders. Ownership of a share carries implicit acceptance of the Articles of Incorporation of the Company and the resolutions of the single shareholder or

the general meeting of shareholders.

Each Share is indivisible as far as the Company is concerned.

Co-owners of Shares must be represented towards the Company by a common attorney-in-fact, whether appointed amongst them or not.

The Company will only have a single shareholder: **Orion European Partner III B.V.**, a private limited liability company under Dutch law (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) holding all the shares of the Company for the account of Orion European Real Estate Fund III C.V., a limited partnership (Commanditaire Vennootschap) governed by the laws of The Netherlands, the latter being the beneficial owner of the shares of the Company.

As long as the Company as a sole shareholder, any references to "holders of Shares" or "shareholders" in the present articles of association shall be considered as a reference to the single shareholder

The single shareholder may transfer freely its Shares when the Company is composed of a single shareholder. The Shares may be transferred freely amongst shareholders when the Company is composed of several shareholders. The Shares may be transferred to non-shareholders only with the authorisation of the general meeting of shareholders representing at least three quarters of the capital.

The transfer of Shares must be evidenced by a notarial deed or by a deed under private seal. Any such transfer is not binding upon the Company and upon third parties unless duly notified to the Company or accepted by the Company, in pursuance of article 1690 of the Civil Code.

The Shares are redeemable shares. Each Share may be redeemed subject to applicable law at any time upon request of the board of managers, it being understood that each redemption must cover all the issued shares of a given subclass of the Ordinary Shares or the Tracking Shares, as determined by the board of managers. The redeemed Shares must immediately be cancelled upon redemption. The shareholders agree that the redemption of shares of a given subclass of Shares made in accordance with the provisions hereof respects their right to equal treatment.

The redemption price of each share of a given subclass of Ordinary Shares shall be equal to (a) (i) the aggregate nominal value of all the Ordinary

Shares of the subclass to be redeemed, (ii) plus such amount of share premium (including, for the avoidance of doubt, any amount contributed to account 115 under *Luxembourg Standard Chart of Accounts, "Apport en capitaux propres non rémunéré par des titres"*, if need be), as determined in good faith by the board of managers of the Company, (iii) plus accrued and unpaid Applicable Ordinary Revenue on the redeemed Ordinary Shares, if any, (iv) plus any positive adjustment which has to be made with respect to any redemption of shares in relation with any Remainders in any previous financial year and (without any double counting) the financial year during which such redemption is made, if any, (v) minus any negative adjustment which has to be made with respect to any Remainder in any previous financial year and the financial year during which such redemption is made, if any, (b) divided by the number of the issued shares of the given subclass of Ordinary Shares at the time of the redemption (the "**Ordinary Redemption Value**").

The redemption price of each share of a given subclass of Tracking Shares shall be equal to (a) (i) the aggregate nominal value of all the Tracking Shares of the subclass to be redeemed, (ii) plus such amount of share premium (including, for the avoidance of doubt, any amount contributed to account 115 under *Luxembourg Standard Chart of Accounts, "Apport en capitaux propres non rémunéré par des titres"*, if need be), as determined in good faith by the board of managers of the Company, to allow to return to the shareholders their initial investment in the property(ies) or the real estate project(s) which has(ve) triggered the relevant Capital Gain(s), to the extent that such amount has not been or is not returned to the shareholders in any other form, (iii) plus accrued and unpaid Applicable Tracking Revenue on the redeemed Tracking Shares, if any, (iv) plus any positive adjustment which has to be made with respect to any redemption of shares in relation with any Capital Gain in any previous financial year and (without any double counting) the financial year during which such redemption is made, if any, (v) minus any negative adjustment which has to be made with respect to any Capital Gain in any previous financial year and the financial year during which such redemption is made, if any, (b) divided by the number of the issued shares of the given subclass of Tracking Shares at the time of the redemption (the "**Tracking Redemption Value**" referred to, as applicable, with the Ordinary Redemption Value as the "**Redemption Value**").

The Redemption Value may be adjusted if, at the end of a given financial year during which a subclass of Shares has been redeemed pursuant to this article, the Applicable Revenue of the redeemed subclass of Tracking Shares is higher or lower than the Applicable Revenue considered at the date of redemption. In such case, the board of managers will pay/request repayment in cash, not later than two (2) months after the end of that given financial year, to/from each former holder of the redeemed Shares, in proportion to the redeemed Shares formerly held by each holder, the difference between the Applicable Revenue at the date of redemption and the Applicable Revenue at the end of the financial year during which the redemption has been made. For the avoidance of doubt, the board of managers of the Company may proceed with the redemption of a given subclass of Shares even though the only purpose of such redemption is to affect a positive adjustment of the Redemption Value pursuant to this paragraph.

In case no redemption of a subclass of Tracking Shares is made pursuant to this article during a given financial year or Capital Gain during such financial year is not sufficient to set off any negative adjustment to be made with respect to any redemption of shares in relation with any Capital Gain in any previous financial year, the holder of the outstanding class of Tracking Shares which is to be redeemed first on a next redemption, shall repay in cash the net amount of the adjustment upon request by the board of managers, not later than one (1) month after such request, by making a contribution to the equity of the Company without issuing new shares (account 115 of the standard chart of accounts “apport en capitaux propres non rémunérés par des titres”).

The Shares may only be redeemed by the Company to the extent that (a) the Company is not insolvent or will not be insolvent after making such payment, i.e. that the Company can no longer pay its debts as they fall due and there is no possibility of obtaining further credit, (b) the redemption will not have the effect of reducing the aggregate net assets below the minimum subscribed capital plus the reserves which may not be distributed and (c) the Company has sufficient available resources for such redemption in accordance with the law.

Art. 7. Increase and reduction of capital

The issued capital of the Company may be increased or reduced one or

several times by a resolution of the single shareholder or by a resolution of the shareholders voting with the quorum and majority rules set by these Articles of Incorporation or, as the case may be, by the law for any amendment of these Articles of Incorporation.

Chapter III.- Board of Managers

Art. 8. Management

The Company is managed by a board of at least three managers, shareholders or not, appointed by decision of the shareholders for a maximum period of six (6) years.

Retiring managers are eligible for re-election. Managers may be removed with or without cause at any time by the shareholders at a simple majority.

The board of managers may elect a chairman from among its members. If the chairman is unable to be present, his place will be taken by one of the managers present at the meeting.

The board of managers may elect a secretary of the Company and such other officers as it shall see fit.

None of these appointees need be members of the board of managers.

Art. 9. Meetings of the board of managers

Meetings of the board of managers are called by the chairman or two members of the board.

The meetings are held at the place, the day and the hour specified in the notice convening it.

The board of managers may only proceed to business if a majority of its members are present or represented.

One or more managers may participate in a board meeting by means of a conference call or by any similar means of communication enabling thus several persons participating therein to simultaneously communicate with each other. Such participation shall be deemed equal to a physical presence at the meeting.

Managers unable to be present or deemed present at a meeting may delegate in writing another member of the board to represent them and to vote in their name. Decisions of the board are taken by an absolute majority of the votes cast.

Where the number of votes cast for and against a resolution are equal, the

chairman has a casting vote.

In case of urgency, resolutions signed by all the managers shall be as valid and effective as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution.

All decisions adopted by the board of managers will be recorded in minutes signed by a majority of the managers. Copies or extracts are signed by the chairman or any two members of the board of managers.

Art. 10. Powers of the board of managers

The board of managers is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Company's interest. All powers not expressly reserved by law or by the present articles to the general meeting fall within the competence of the board of managers.

The board of managers may with the prior approval of the general meeting of shareholders entrust the day-to-day management of the Company's business to one of its members appointed managing manager.

The board may further delegate specific powers to managers or other officers.

It may appoint agents with definite powers, and revoke such appointments at any time.

Without prejudice to the foregoing powers, all acts binding the Company and all powers and mandates must be signed by any two managers or by any two persons to whom signatory authority has been delegated by the managers.

Any litigation, whether as plaintiff or as defendant, shall be conducted by the board of managers in the Company's name. All writs or judicial acts are validly issued in the name of the Company alone.

Art. 11. Indemnity of managers

The Company shall indemnify any manager or officer and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a manager or officer of the Company, or, at the request of the Company, of any other Company of which the Company is a shareholder or creditor and by which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such

action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by its legal counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Chapter IV. Shareholders resolutions

Art. 12. Powers of the Shareholders

Any regularly constituted meeting of shareholders of the Company represents the entire body of shareholders. It has the powers conferred upon it by law. Decisions by the shareholders may be adopted by written resolutions signed by all the shareholders.

Art. 13. General Meetings, Adoption of Resolutions

General meetings are convened by the board of managers at such place and with such agenda as determined by the board of managers. General meetings may be held abroad if, in the judgement of the board of managers, which is final, circumstances of force majeure so require. The shareholders may as well adopt resolutions in writing.

Art. 14. Procedure, Vote

A shareholder may act at any meeting of the shareholders by appointing in writing or by telefax, cable, telegram or telex as his proxy another person who need not be a shareholder. Except as otherwise required by law, resolutions will be taken by a simple majority of votes irrespective of the number of Shares represented. Copies or extracts of the minutes of the meeting to be produced in judicial proceedings or otherwise will be signed by anyone manager of the Company.

Chapter V.- Financial year, distribution of costs

Art. 15. Financial Year

The Company's financial year begins on the first day of January and ends on the last day of December in every year.

The board of managers shall prepare annual accounts in accordance with the requirements of Luxembourg law and accounting practice.

Art. 16. Appropriation of Profits

From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be

allocated to the reserve required by law. That allocation will cease to be required as soon and as long as such reserve amounts to ten per cent (10%) of the subscribed capital of the Company. The Tracking Shares shall have no entitlement to any distribution with respect to the legal reserve upon such reserve being released.

The general meeting of shareholders shall determine how the remainder of the annual net profits will be disposed of. It may decide to allocate the whole or part of the remainder to a reserve or to a provision reserve, to carry it forward to the next following financial year or to distribute it to the shareholders as dividend.

In any year in which the Company resolves to make dividend distributions, drawn from net profits and from available reserves, including share premium, the amount allocated to this effect shall be distributed in accordance with the relevant provisions of article 5 of these articles of association.

Subject to the conditions fixed by law, the board of managers may pay out an advance payment on dividends. The board of managers fixes the amount and the date of payment of any such advance payment.

Chapter VI.- Dissolution, Liquidation

Art. 17. Dissolution, Liquidation

The Company may be dissolved by a decision of the general meeting voting with the same quorum and majority as for the amendment of these Articles of Incorporation, unless otherwise provided by law. Should the Company be dissolved, the liquidation will be carried out by one or more liquidators appointed by the general meeting of shareholders, which will determine their powers and their compensation.

In case of liquidation, all assets and cash of the Company shall be applied in the following order of priority:

(i) first, to the creditors (whether by payment or the making of reasonable provision for payment thereof) for all the Company's debts and liabilities;

(ii) second, to the holders of the Shares so as to return the equivalent of the paid in share capital and share premium on all Shares to their holders,

(iii) third, to the holders of the Shares to the extent and in

consideration of such classes of Shares which are still in issue at the time of the liquidation, according to the rules of priority and proportions set out in article 5 for the appropriation of profits.

Chapter VII.-Applicable Law

Art. 18. Applicable law

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Luxembourg law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended."

Costs and Expenses

The costs, expenses, fees and charges of any kind which shall be borne by the Company as a result of this deed are estimated at seven thousand five hundred euro (EUR 7,500).

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day specified at the beginning of this document.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the proxyholder of the appearing party, this deed is worded in English followed by a French translation; on the request of the same proxyholder and in case of discrepancy between the English and the French texts, the English version shall prevail.

The document having been read to the proxyholder of the appearing party, known to the notary by name, first name and residence, the said proxyholder signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction en français du texte qui précède:

L'an deux mille seize, le treizième jour du mois de mai.

Par devant nous, Maître Marc Loesch, notaire de résidence à Mondorf-les-Bains, Grand-Duché de Luxembourg,

A COMPARU:

Orion European Partner III B.V., une *private limited liability company* régie par le droit néerlandais (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) ayant son siège social à Herikerbergweg 238, Luna Arena, 1101 CM Amsterdam Zuidoost, et enregistrée auprès du registre de commerce de la Chambre de Commerce des Pays-Bas sous le numéro 34303278, détenant les parts sociales de la Société (définie ci-dessous) pour le compte d'Orion European Real Estate Fund III C.V., un *limited partnership* (*Commanditaire*

Vennootschap) régi par les lois des Pays-Bas, ayant son siège social au Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam Zuidoost, Pays-Bas, et immatriculé à la Chambre de Commerce d'Amsterdam sous le numéro 34305573, agissant par le biais de son associé commandité Orion Fund III Partner L.P., un *limited partnership* du Delaware, avec siège social au 1000 N West Street, Suite 1200, Wilmington, Delaware, 19801, Etats-Unis d'Amérique (l' « **Associé Unique** »),

ici représentée par Monsieur Ervin Zaljevic, résidant professionnellement à Luxembourg,

en vertu d'une procuration sous seing privé avec pouvoir de substitution donnée le 9 mai 2016.

Ladite procuration, paraphée *ne varietur* par la mandataire de la comparante et par le notaire, restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités d'enregistrement.

La comparante est l'associé unique, représentant l'intégralité du capital social de **Orion Master III Luxembourg S.à r.l.** (la « **Société** »), une société à responsabilité limitée constituée et existant selon les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social au 11/13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 140853, constituée suivant un acte de Maître Jean-Joseph Wagner, notaire, demeurant à Sanem en date du 4 août 2008, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations sous n° 2162 le 5 septembre 2008.

Les statuts ont été modifiés la dernière fois suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 22 décembre 2015 publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations n° 951 en date du 31 mars 2016.

La comparante, représentée comme indiqué ci-dessus, représentant l'intégralité du capital social de la Société et déclarant avoir renoncé aux convocations d'usage, l'assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points de l'ordre du jour suivant:

ORDRE DU JOUR

1. Décision de créer huit (8) classes de parts sociales dans le capital social de la Société, à savoir les parts sociales ordinaires A (les « **Parts Sociales Ordinaires A** »), les parts sociales ordinaires B (les « **Parts Sociales Ordinaires B** »), les parts sociales ordinaires C (les « **Parts Sociales**

Ordinaires C »), les parts sociales traçables A (les « **Parts Sociales Traçables A** »), les parts sociales traçables B (les « **Parts Sociales Traçables B** »), les parts sociales traçables C (les « **Parts Sociales Traçables C** »), les parts sociales traçables D (les « **Parts Sociales Traçables D** »), et les parts sociales traçables E (les « **Parts Sociales Traçables E** ») de sorte que la Société aura désormais huit (8) classes de parts sociales, les Parts Sociales Ordinaires A, les Parts Sociales Ordinaires B, les Parts Sociales Ordinaires C, les Parts Sociales Traçables A, les Parts Sociales Traçables B, les Parts Sociales Traçables C, les Parts Sociales Traçables D et les Parts Sociales Traçables E.

2. Décision de convertir les sept cent six (706) parts sociales de catégorie A, sept cent six (706) parts sociales de catégorie B, sept cent six (706) parts sociales de catégorie C, sept cent six (706) parts sociales de catégorie D, sept cent six (706) parts sociales de catégorie E, sept cent six (706) parts sociales de catégorie F, sept cent six (706) parts sociales de catégorie G et sept cent six (706) parts sociales de catégorie H existantes, d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune, en mille huit cent quatre-vingt-deux (1.882) Parts Sociales Ordinaires A, mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) Parts Sociales Ordinaires B et mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) Parts Sociales Ordinaires C, d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune, sans annulation de parts sociales.

3. Augmentation du capital social de la Société d'un montant de huit cent cinquante-huit mille huit cent euros (EUR 858.800,-) pour le porter de son montant actuel de cent quarante et un mille deux cent euros (EUR 141.200,-) à un million d'euros (EUR 1,000,000,-), par l'émission de six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables A, six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables B, six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables C, six mille huit cent soixante-onze (6.871) Parts Sociales Traçables D et six mille huit cent soixante-onze (6.871) Parts Sociales Traçables E, d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune, par le biais d'un apport en nature;

4. Modification subséquente de l'article cinq (5) des statuts de la Société ;

5. Modification de l'article six (6) des statuts de la Société ;

6. Modification de l'article seize (16) des statuts de la Société ;

7. Modification de l’article dix-sept (17) des statuts de la Société ;

8. Refonte complète des statuts de la Société ;

9. Divers.

Après avoir dûment examiné chaque point figurant à l’ordre du jour, l’Associé Unique adopte et requière le notaire instrumentant d'acter les résolutions suivantes:

Première résolution

L’Associé Unique décide de créer huit (8) classes de parts sociales dans le capital social de la Société, à savoir les parts sociales ordinaires A (les « **Parts Sociales Ordinaires A** »), les parts sociales ordinaires B (les « **Parts Sociales Ordinaires B** »), les parts sociales ordinaires C (les « **Parts Sociales Ordinaires C** »), les parts sociales traçables A (les « **Parts Sociales Traçables A** »), les parts sociales traçables B (les « **Parts Sociales Traçables B** »), les parts sociales traçables C (les « **Parts Sociales Traçables C** »), les parts sociales traçables D (les « **Parts Sociales Traçables D** »), les parts sociales traçables E (les « **Parts Sociales Traçables E** ») de sorte que la Société aura désormais huit (8) classes de parts sociales, les Parts Sociales Ordinaires A, les Parts Sociales Ordinaires B, les Parts Sociales Ordinaires C, les Parts Sociales Traçables A, les Parts Sociales Traçables B, les Parts Sociales Traçables C, les Parts Sociales Traçables D et les Parts Sociales Traçables E.

Seconde résolution

L’Associé Unique décide de convertir les sept cent six (706) parts sociales de catégorie A, sept cent six (706) parts sociales de catégorie B, sept cent six (706) parts sociales de catégorie C, sept cent six (706) parts sociales de catégorie D, sept cent six (706) parts sociales de catégorie E, sept cent six (706) parts sociales de catégorie F, sept cent six (706) parts sociales de catégorie G et sept cent six (706) parts sociales de catégorie H existantes, d’une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune, en mille huit cent quatre-vingt-deux (1.882) Parts Sociales Ordinaires A, mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) Parts Sociales Ordinaires B et mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) Parts Sociales Ordinaires C, d’une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune, sans annulation de parts sociales.

Troisième résolution

L’Associé Unique décide d’augmenter le capital social de la Société d’un

montant de huit cent cinquante-huit mille huit cents euros (EUR 858.800,-) pour le porter de son montant actuel de cent quarante et un mille deux cents euros (EUR 141.200,-) à un million d'euros (EUR 1,000,000,-), par l'émission de six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables A, six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables B, six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables C, six mille huit cent soixante-onze (6.871) Parts Sociales Traçables D et six mille huit cent soixante-onze (6.871) Parts Sociales Traçables E, d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune, par le biais d'un apport en nature.

L'Associé Unique, représenté comme indiqué ci-dessus, décide de souscrire toutes les six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables A, six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables B, six mille huit cent soixante-dix (6.870) Parts Sociales Traçables C, six mille huit cent soixante-onze (6.871) Parts Sociales Traçables D et six mille huit cent soixante-onze (6.871) Parts Sociales Traçables E nouvellement émises pour le prix de trente et un millions cent quatre-vingt-cinq mille euros (EUR 31.185.000,-).

Les nouvelles parts sociales ainsi souscrites par l'Associé Unique ont été intégralement libérées par un apport en nature consistant en une créance d'un montant de trente et un millions cent quatre-vingt-cinq mille euros (EUR 31.185.000,-) détenue par l'Associé Unique envers la Société.

L'apport global d'un montant de trente et un millions cent quatre-vingt-cinq mille euros (EUR 31.185.000,-) est affecté comme suit:

- huit cent cinquante-huit mille huit cents euros (EUR 858.800,-) au capital social de la Société ; et

- trente millions trois cent vingt-six mille deux cents euros (EUR 30.326.200,-) à la prime d'émission de la Société.

Quatrième résolution

En conséquence de la résolution qui précède, l'Associé Unique décide de modifier l'article cinq (5) des statuts de la Société qui aura désormais la teneur suivante:

« Le capital émis de la Société est fixé à un million d'euros (EUR 1.000.000,-) divisé en (i) cinq mille six cent quarante-huit (5.648,-) parts sociales ordinaires, ayant une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-)

chacune (les « **Parts Sociales Ordinaires** »), subdivisées en mille huit cent quatre-vingt-deux (1.882) parts sociales ordinaires A (les « **Parts Sociales Ordinaires A** »), mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) parts sociales ordinaires B (les « **Parts Sociales Ordinaires B** »), et mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) parts sociales ordinaires C (les « **Parts Sociales Ordinaires C** »), et (ii) trente-quatre mille trois cent cinquante-deux (34.352) parts sociales traçables ayant une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune (les « **Parts Sociales Traçables** »), et subdivisées en six mille huit cent soixante-dix (6.870) parts sociales traçables A (les « **Parts Sociales Traçables A** »), six mille huit cent soixante-dix (6.870) parts sociales traçables B (les « **Parts Sociales Traçables B** »), six mille huit cent soixante-dix (6.870) parts sociales traçables C (les « **Parts Sociales Traçables C** »), six mille huit cent soixante et onze (6.871) parts sociales traçables D (les « **Parts Sociales Traçables D** »), et six mille huit cent soixante et onze (6.871) parts sociales traçables E (les « **Parts Sociales Traçables E** »).

Les Parts Sociales Ordinaires et les Parts Sociales Traçables sont désignées ensemble comme les « **Parts Sociales** ».

Toute référence dans les présents statuts à une (aux) « **Part(s) Sociale(s)** » sans précision supplémentaire doit être lue comme une référence aux Parts Sociales Ordinaires et aux Parts Sociales Traçables sans distinction.

Parts Sociales Ordinaires

Sous réserve des règles légales ou statutaires concernant la distribution de bénéfices, les Parts Sociales Ordinaires donnent le droit exclusif à tout bénéfice résiduel une fois que toute les Parts Sociales Traçables ont été rachetées et/ou après distribution de l'intégralité de bénéfices dus au titre des Parts Sociales Traçables, à l'exclusion de, pour écarter tout doute, tout Gain en Capital (le « **Solde** »). Le Solde considéré est évalué par le conseil de gérance agissant de bonne foi avant toute distribution liée à des Parts Sociales Ordinaires ou avant tout rachat de Parts Sociales Ordinaires.

Le Solde est distribué entre les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires dans l'ordre de priorité suivant :

- les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires A ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule quatre-vingt-dix pourcent (2,90%) de la valeur nominale de leurs Parts

Sociales Ordinaires A respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires B ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule quatre-vingt pourcent (2,80%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires B respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires C ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de (i) deux virgule soixante-dix pourcent (2,70%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires C respectives, ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Solde (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de parts sociales).

Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Ordinaire C ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Ordinaires C viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires B auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule quatre-vingt pourcent (2,80%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires B respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Solde (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Ordinaire C et B ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Ordinaires B et C viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires A auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule quatre-vingt-dix pourcent (2,90%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires A respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Solde (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales).

Les droits sur le Solde au titre de chaque sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires tels que déterminés par le présent article sont désignés ci-après sous le terme de « **Revenu Ordinaire Applicable** ».

Parts Sociales Traçables

Sous réserve des règles concernant la distribution de bénéfices prévues par la loi et les présents statuts, les Parts Sociales Traçables donnent le droit exclusif à tout gain en capital ou produit de liquidation (excédant les investissements initiaux) résultant de l'aliénation de tout investissement direct

ou indirect de la Société dans le développement, la réalisation, la promotion et l'aliénation de tout type de propriété et projet immobilier (le « **Gain en Capital** »). Le Gain en Capital considéré est évalué par le conseil de gérance agissant de bonne foi avant toute distribution liée à des Parts Sociales Traçables ou avant tout rachat de Parts Sociales Traçables.

Le Gain en Capital est distribué entre les détenteurs de Parts Sociales Traçables dans l'ordre de priorité suivant :

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables A ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule soixante pourcent (2,60%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables A respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables B ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule cinquante pourcent (2,50%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables B respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables C ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule quarante pourcent (2,40%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables C respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables D ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule trente pourcent (2,30%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables D respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables E ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de (i) deux virgule vingt pourcent (2,20%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables E respectives, ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de parts sociales).

Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables D auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule trente pourcent (2,30%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables D respectives

ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E et D ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E et D viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables C auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule quarante pourcent (2,40%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables C respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E, D et C ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E, D et C viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables B auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule cinquante pourcent (2,50%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables B respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E, D, C et B ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E, D, C et B viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables A auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule soixante pourcent (2,60%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales F respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables).

Les droits sur le Gain en Capital au titre de chaque sous-catégorie de Parts Sociales Traçables tels que déterminés par le présent article sont désignés ci-après sous le terme de « **Revenu Traçable Applicable** », lequel est désigné, selon le cas, avec le Revenu Ordinaire Applicable, sous le terme de « **Revenu Applicable** ».

Pour écarter tout doute, ni le Gain en Capital, ni le Revenu Traçable Applicable, ni tout élément de la Valeur de Rachat Traçable ne doit inclure des intérêts, dividendes, loyers ou toute autre forme de revenu reçu par la Société

ou tout bénéfice découlant de tel revenu. »

Cinquième résolution

En conséquence des résolutions qui précèdent, l'Associé Unique décide de modifier l'article six (6) des statuts de la Société qui aura désormais la teneur suivante:

« Chaque Part Sociale confère à son propriétaire un droit égal dans les bénéfices de la Société et dans tout l'actif social, tel que détaillé à l'article 5 et à l'article 16 des présents Statuts, et une voix à l'assemblée générale des associés. La propriété d'une part sociale emporte de plein droit adhésion implicite aux Statuts de la Société et aux décisions de l'associé unique ou de l'assemblée générale des associés.

Chaque Part Sociale est indivisible à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis de Parts Sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un mandataire commun pris parmi eux ou en dehors d'eux.

La Société n'aura qu'un seul associé: **Orion European Partner III B.V.**, une private limited liability company régie par le droit néerlandais (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) détenant toutes les parts sociales de la Société pour le compte d'Orion European Real Estate Fund III C.V., un limited partnership (Commanditaire Vennootschap) régi par les lois des Pays-Bas, ce dernier étant le bénéficiaire effectif des parts sociales de la Société.

Aussi longtemps que la Société ne comptera qu'un associé unique, toute référence à des « détenteurs de Parts Sociales » ou à des « associés » dans les présents statuts devra être considérée comme une référence à l'associé unique.

Les cessions ou transmissions de Parts Sociales détenues par l'associé unique sont libres, si la Société a un associé unique. Les Parts Sociales sont librement cessibles entre associés, si la Société a plusieurs associés. Les Parts Sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

La cession de Parts Sociales doit être formalisée par acte notarié ou par acte sous seing privé. De telles cessions ne sont opposables à la Société et aux tiers qu'après qu'elles aient été signifiées à la Société ou acceptées par elle conformément à l'article 1690 du Code Civil.

Les Parts Sociales sont des parts sociales rachetables. Chaque Part

Sociale peut être rachetée à tout moment sous réserve de la loi applicable sur demande du conseil de gérance, étant entendu que chaque rachat doit couvrir toutes les parts sociales émises d'une sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires ou de Parts Sociales Traçables donnée, comme déterminé par le conseil de gérance. Les Parts Sociales rachetées doivent être immédiatement annulées après rachat. Les associés conviennent que le rachat de parts sociales d'une sous-catégorie de Parts Sociales donnée effectué conformément aux présentes dispositions respecte leur droit à l'égalité de traitement.

Le prix de rachat de chaque part sociale d'une sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires donnée est égal à (a) (i) la valeur nominale totale de toutes les Parts Sociales Ordinaires de la sous-catégorie devant être rachetée, (ii) additionnée du montant de prime d'émission (incluant, pour écarter tout doute, tout montant apporté au compte 115 du plan comptable luxembourgeois normalisé « Apport en capitaux propres non rémunéré de titres », le cas échéant) déterminé de bonne foi par le conseil de gérance de la Société, (iii) additionnée du Revenu Ordinaire Applicable cumulé et impayé au titre des Parts Sociales Ordinaires rachetées, le cas échéant, (iv) additionnée de tout ajustement positif qui doit être effectué en rapport avec tout rachat de parts sociales en relation avec tous Soldes issus de tout exercice social précédent et (sans double comptabilisation) de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (v) moins tout ajustement négatif qui doit être effectué en rapport avec tout Solde issu de tout exercice social précédent et de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (b) divisé par le nombre de parts sociales émises de la sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires donnée au moment du rachat (la « **Valeur de Rachat Ordinaire** ».

Le prix de rachat de chaque part sociale d'une sous-catégorie de Parts Sociales Traçables donnée est égal à (a) (i) la valeur nominale totale de toutes les Parts Sociales Traçables de la sous-catégorie devant être rachetée, (ii) additionnée du montant de prime d'émission (incluant, pour écarter tout doute, tout montant apporté au compte 115 du plan comptable luxembourgeois normalisé « Apport en capitaux propres non rémunéré de titres », le cas échéant) déterminé de bonne foi par le conseil de gérance de la Société, pour autoriser à retourner aux associés leur investissement initial dans la(les) propriété(s) et le(s) projet(s) immobilier(s) qui a (ont) engendré le(s) Gain(s) en

Capital concerné(s), pour autant qu'un tel montant n'a pas été ou n'est pas retourné aux associés sous toute autre forme, (iii) additionnée du Revenu Traçable Applicable cumulé et impayé au titre des Parts Sociales Traçables rachetées, le cas échéant, (iv) additionnée de tout ajustement positif qui doit être effectué en rapport avec tout rachat de parts sociales en relation avec tout Gain en Capital issu de tout exercice social précédent et (sans double comptabilisation) de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (v) moins tout ajustement négatif qui doit être effectué en rapport avec tout Gain en Capital issu de tout exercice social précédent et de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (b) divisé par le nombre de parts sociales émises de la sous-catégorie de Parts Sociales Traçables donnée au moment du rachat (la « **Valeur de Rachat Traçable** », désignée ci-après, selon le cas, avec la Valeur de Rachat Ordinaire, par le terme « **Valeur de Rachat** »).

La Valeur de Rachat peut être ajustée si, à la fin d'un exercice social donné durant lequel une sous-catégorie de Parts Sociales a été rachetée en vertu du présent article, le Revenu Applicable de la sous-catégorie de Parts Sociales Traçables rachetées est supérieur ou inférieur au Revenu Applicable considéré à la date de rachat. Dans ce cas, le conseil de gérance paiera/demandera le rachat en espèces, au plus tard deux (2) mois à compter de la fin de l'exercice social concerné, à chaque ancien détenteur de Parts Sociales rachetées, en proportion des Parts Sociales anciennement détenues par chaque détenteur, la différence entre le Revenu Applicable à la date de rachat et le Revenu Applicable à la fin de l'exercice social durant lequel le rachat a été effectué. Afin d'écarter tout doute, le conseil de gérance de la Société peut procéder au rachat d'une sous-catégorie de Parts Sociales donnée quand bien même la seule finalité de ce rachat serait l'affectation d'un ajustement positif de la Valeur de Rachat conformément au présent paragraphe.

Dans le cas où aucun rachat d'une sous-catégorie de Parts Sociales Traçables n'est effectué en vertu du présent article durant un exercice social donné ou que le Gain en Capital durant cet exercice social n'est pas suffisant pour équilibrer tout ajustement négatif devant être fait en rapport avec tout rachat de parts sociales en relation avec tout Gain en Capital issu de tout exercice social précédent, le détenteur de la catégorie restante de Parts Sociales Traçables devant être rachetée en premier lors du prochain rachat, devra repayer

en espèces le montant net de l'ajustement sur demande du conseil de gérance, au plus tard un (1) mois après cette demande, en effectuant un apport dans le capital de la Société sans émission de nouvelles parts sociales (compte 115 du plan comptable normalisé « apport en capitaux propres non rémunérés par des titres »).

Les Parts Sociales ne peuvent être rachetées par la Société que dans la mesure où (a) la Société n'est pas insolvable ou ne sera pas insolvable après avoir effectué un tel paiement, i. e. la Société ne peut plus payer ses dettes à leur échéance et il n'y a pas de possibilité d'obtenir d'autre crédit, (b) le rachat n'entraînera pas la réduction des actifs nets totaux en deçà du capital social souscrit minimal additionné des réserves qui pourraient ne pas être distribuées et (c) la Société a des ressources disponibles suffisantes pour un tel rachat conformément à la loi. »

Sixième résolution

En conséquence des résolutions qui précèdent, l'Associé Unique décide de modifier l'article seize (16) des statuts de la Société qui aura désormais la teneur suivante:

« Sur les bénéfices nets de la Société il sera prélevé cinq pour cent (5 %) pour la formation d'un fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteindra dix pour cent (10%) du capital souscrit de la Société. En cas de libération de la réserve légale, les Parts Sociales Traçables ne donnent droit à aucune distribution tirée de cette réserve.

L'assemblée générale des associés décide de l'affectation du solde des bénéfices annuels nets. Elle peut décider de verser la totalité ou une part du solde à un compte de réserve ou de provision, de le reporter sur l'exercice social suivant ou de le distribuer aux associés comme dividende.

Chaque année pour laquelle la Société décide de procéder à des distributions de dividendes, tirés de bénéfices nets et de réserves disponibles, y compris de la prime d'émission, le montant alloué à cet effet devra être distribué conformément aux dispositions pertinentes de l'article 5 des présents statuts.

Le conseil de gérance peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes dans les conditions fixées par la loi. Le conseil de gérance détermine

le montant ainsi que la date de paiement de ces acomptes. »

Septième résolution

En conséquence des résolutions qui précèdent, l'Associé Unique décide de modifier l'article dix-sept (17) des statuts de la Société qui aura désormais la teneur suivante:

« La Société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale délibérant aux mêmes conditions de quorum et de majorité que celles exigées pour la modification des statuts, sauf dispositions contraires de la loi. Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

En cas de liquidation, tous les actifs et liquidités de la Société seront versés dans l'ordre de priorité suivant :

(i) en premier lieu, à tous les créanciers (soit au moyen de paiements soit au moyen de provisions raisonnablement déterminées en vue de tels paiements) apparaissant au passif de la Société ;

(ii) en second lieu, à tous les propriétaires de Parts Sociales afin de retourner l'équivalent du montant libéré de capital social ou de prime d'émission pour toutes les Parts Sociales à leurs propriétaires; et

(iii) en troisième lieu, à tous les propriétaires de Parts Sociales dans la mesure et eu égard aux catégories de Parts Sociales qui seraient alors en circulation au moment de la liquidation, suivant les règles de priorité et les proportions prévues à l'article 5 pour la répartition des profits. »

Huitième résolution

Inter alia en conséquence de ce qui précède, l'Associé Unique décide de refondre complètement les statuts de la Société qui auront désormais la teneur suivante:

« **Chapitre ler. Forme, Dénomination, Siège, Obiet, Durée**

Art. 1er. Forme, Dénomination

Il est formé par les présentes entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires des parts sociales ci-après créées une société (la « Société ») sous forme de société à responsabilité limitée (S.à r.I.) qui sera régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et par les présents statuts.

La Société adopte la dénomination « **ORION MASTER III**

LUXEMBOURG S.à r.l. ».

Art. 2. Siège social

Le siège social est établi dans la Ville de Luxembourg.

lI peut être transféré dans tout autre endroit de la Ville de Luxembourg par une décision de l'assemblée générale des associés.

Au cas où des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou entre ce siège et l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être transféré temporairement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales. Ces mesures provisoires n'auront aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise. Pareilles mesures provisoires seront faites et portées à la connaissance des personnes intéressées par l'une des personnes ou l'un des organes exécutifs de la Société ayant qualité de l'engager pour les actes de gestion courante et journalière.

Art. 3. Objet

La Société a pour objet, tant au Luxembourg qu'à l'étranger, la prise de participations dans d'autres sociétés et entreprises et le financement direct et indirect des sociétés et entreprises dans lesquelles elle participe ou qui font partie de son groupe. Elle peut notamment:

- acquérir par voie de souscription, d'achat d'échange ou autrement des actions, parts et autres titres de participation, des obligations, bons de caisse, certificats de dépôts et autres titres de créances et plus généralement tous titres et autres instruments financiers représentatifs de droits de propriété, de créances ou de valeurs mobilières émis par tous émetteurs publics ou privés quels qu'ils soient;

- exercer tous droits généralement quelconques attachés à ces titres et instruments financiers;

- accorder toute assistance financière directe et indirecte quelle qu'elle soit aux sociétés et entreprises dans lesquelles elle participe ou qui font partie de son groupe, notamment par voie de prêts, d'avances ou de garanties sous quelque forme et pour quelque durée que ce soit et leur fournir conseils et assistance sous quelque forme que ce soit;

- déposer ses liquidités en banque ou auprès de tous autres dépositaires et les placer de toute autre manière;

- en vue de se procurer les moyens financiers dont elle a besoin pour exercer son activité dans le cadre de son objet social, contracter tous emprunts sous quelque forme que ce soit, accepter tous dépôts de la part de sociétés ou entreprises dans lesquelles elle participe ou qui font partie de son groupe, émettre tous titres de dettes sous quelque forme que ce soit.

Elle peut accomplir toutes opérations généralement quelconques, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rapportant directement ou indirectement à son objet.

Elle peut s'intéresser par toutes voies dans toutes affaires, entreprises ou sociétés ayant un objet identique, analogue, similaire ou connexe ou qui sont de nature à favoriser le développement de son entreprise.

Art. 4. Durée

La Société est constituée pour une durée illimitée.

Elle peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des associés statuant dans les conditions prévues par la loi.

Chapitre II.- Capital, parts sociales

Art. 5. Capital

Le capital émis de la Société est fixé à un million d'euros (EUR 1.000.000,-) divisé en (i) cinq mille six cent quarante-huit (5.648,-) parts sociales ordinaires, ayant une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune (les « **Parts Sociales Ordinaires** »), subdivisées en mille huit cent quatre-vingt-deux (1.882) parts sociales ordinaires A (les « **Parts Sociales Ordinaires A** »), subdivisées en mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) parts sociales ordinaires B (les « **Parts Sociales Ordinaires B** »), subdivisées en mille huit cent quatre-vingt-trois (1.883) parts sociales ordinaires C (les « **Parts Sociales Ordinaires C** »), et (ii) trente-quatre mille trois cent cinquante-deux (34.352) parts sociales traçables ayant une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune (les « **Parts Sociales Traçables** »), et subdivisées en six mille huit cent soixante-dix (6.870) parts sociales traçables A (les « **Parts Sociales Traçables A** »), six mille huit cent soixante-dix (6.870) parts sociales traçables B (les « **Parts Sociales Traçables B** »), six mille huit cent soixante-dix (6.870) parts sociales traçables C (les « **Parts Sociales Traçables C** »), six

mille huit cent soixante et onze (6.871) parts sociales traçables D (les « **Parts Sociales Traçables S** »), six mille huit cent soixante et onze (6.871) parts sociales traçables E (les « **Parts Sociales Traçables E** »).

Les Parts Sociales Ordinaires et les Parts Sociales Traçables sont désignées ensemble comme les « **Parts Sociales** ».

Toute référence dans les présents statuts à une (aux) « **Part(s) Sociale(s)** » sans précision supplémentaire doit être lue comme une référence aux Parts Sociales Ordinaires et aux Parts Sociales Traçables sans distinction.

Parts Sociales Ordinaires

Sous réserve des règles légales ou statutaires concernant la distribution de bénéfices, les Parts Sociales Ordinaires donnent le droit exclusif à tout bénéfice résiduel une fois que toute les Parts Sociales Traçables ont été rachetées et/ou après distribution de l'intégralité de bénéfices dus au titre des Parts Sociales Traçables, à l'exclusion de, pour écarter tout doute, tout Gain en Capital (le « **Solde** »). Le Solde considéré est évalué par le conseil de gérance agissant de bonne foi avant toute distribution liée à des Parts Sociales Ordinaires ou avant tout rachat de Parts Sociales Ordinaires.

Le Solde est distribué entre les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires dans l'ordre de priorité suivant :

- les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires A ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule quatre-vingt-dix pourcent (2,90%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires A respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires B ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule quatre-vingt pourcent (2,80%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires B respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires C ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de (i) deux virgule soixante-dix pourcent (2,70%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires C respectives, ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Solde (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de parts sociales).

Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Ordinaire C ne viendrait à être

émise ou que toutes les Parts Sociales Ordinaires C viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires B auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule quatre-vingt pourcent (2,80%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires B respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Solde (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Ordinaire C et B ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Ordinaires B et C viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Ordinaires A auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule quatre-vingt-dix pourcent (2,90%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Ordinaires A respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Solde (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales).

Les droits sur le Solde au titre de chaque sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires tels que déterminés par le présent article sont désignés ci-après sous le terme de « **Revenu Ordinaire Applicable** ».

Parts Sociales Traçables

Sous réserve des règles concernant la distribution de bénéfices prévues par la loi et les présents statuts, les Parts Sociales Traçables donnent le droit exclusif à tout gain en capital ou produit de liquidation (excédant les investissements initiaux) résultant de l'aliénation de tout investissement direct ou indirect de la Société dans le développement, la réalisation, la promotion et l'aliénation de tout type de propriété et projet immobilier (le « **Gain en Capital** »). Le Gain en Capital considéré est évalué par le conseil de gérance agissant de bonne foi avant toute distribution liée à des Parts Sociales Traçables ou avant tout rachat de Parts Sociales Traçables.

Le Gain en Capital est distribué entre les détenteurs de Parts Sociales Traçables dans l'ordre de priorité suivant :

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables A ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule soixante pourcent (2,60%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables A respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables B ont le droit de recevoir des

distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule cinquante pourcent (2,50%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables B respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables C ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule quarante pourcent (2,40%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables C respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables D ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de deux virgule trente pourcent (2,30%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables D respectives, et

- les détenteurs de Parts Sociales Traçables E ont le droit de recevoir des distributions de dividendes pour chaque année considérée à hauteur de (i) deux virgule vingt pourcent (2,20%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables E respectives, ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de parts sociales).

Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables D auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule trente pourcent (2,30%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables D respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E et D ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E et D viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables C auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule quarante pourcent (2,40%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables C respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E, D et C ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E, D et C

viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables B auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule cinquante pourcent (2,50%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales Traçables B respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables). Dans l'hypothèse où aucune Part Sociale Traçable E, D, C et B ne viendrait à être émise ou que toutes les Parts Sociales Traçables E, D, C et B viendraient à être annulées au jour de la distribution considérée, les détenteurs de Parts Sociales Traçables A auront droit au plus grand montant entre (i) deux virgule soixante pourcent (2,60%) de la valeur nominale de leurs Parts Sociales F respectives ou (ii) une portion calculée au prorata du solde du Gain en Capital (après paiement de toutes les distributions de dividendes dues au titre des autres catégories de Parts Sociales Traçables).

Les droits sur le Gain en Capital au titre de chaque sous-catégorie de Parts Sociales Traçables tels que déterminés par le présent article sont désignés ci-après sous le terme de « **Revenu Traçable Applicable** », lequel est désigné, selon le cas, avec le Revenu Ordinaire Applicable, sous le terme de « **Revenu Applicable** ».

Pour écarter tout doute, ni le Gain en Capital, ni le Revenu Traçable Applicable, ni tout élément de la Valeur de Rachat Traçable ne doit inclure des intérêts, dividendes, loyers ou toute autre forme de revenu reçu par la Société ou tout bénéfice découlant de tel revenu.

Art. 6. Parts Sociales

Chaque Part Sociale confère à son propriétaire un droit égal dans les bénéfices de la Société et dans tout l'actif social, tel que détaillé à l'article 5 et à l'article 16 des présents Statuts, et une voix à l'assemblée générale des associés. La propriété d'une part sociale emporte de plein droit adhésion implicite aux Statuts de la Société et aux décisions de l'associé unique ou de l'assemblée générale des associés.

Chaque Part Sociale est indivisible à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis de Parts Sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un mandataire commun pris parmi eux ou en dehors d'eux.

La Société n'aura qu'un seul associé: Orion European Partner III B.V., une private limited liability company régie par le droit néerlandais (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) détenant toutes les parts sociales de la Société pour le compte d'Orion European Real Estate Fund III C.V., un limited partnership (Commanditaire Vennootschap) régi par les lois des Pays-Bas, ce dernier étant le bénéficiaire effectif des parts sociales de la Société.

Aussi longtemps que la Société ne comptera qu'un associé unique, toute référence à des « détenteurs de Parts Sociales » ou à des « associés » devra être considérée comme une référence à l'associé unique.

Les cessions ou transmissions de Parts Sociales détenues par l'associé unique sont libres, si la Société a un associé unique. Les Parts Sociales sont librement cessibles entre associés, si la Société a plusieurs associés. Les Parts Sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

La cession de Parts Sociales doit être formalisée par acte notarié ou par acte sous seing privé. De telles cessions ne sont opposables à la Société et aux tiers qu'après qu'elles aient été signifiées à la Société ou acceptées par elle conformément à l'article 1690 du Code Civil.

Les Parts Sociales sont des parts sociales rachetables. Chaque Part Sociale peut être rachetée à tout moment sous réserve de la loi applicable sur demande du conseil de gérance, étant entendu que chaque rachat doit couvrir toutes les parts sociales émises d'une sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires ou de Parts Sociales Traçables donnée, comme déterminé par le conseil de gérance. Les Parts Sociales rachetées doivent être immédiatement annulées après rachat. Les associés conviennent que le rachat de parts sociales d'une sous-catégorie de Parts Sociales donnée effectué conformément aux présentes dispositions respecte leur droit à l'égalité de traitement.

Le prix de rachat de chaque part sociale d'une sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires donnée est égal à (a) (i) la valeur nominale totale de toutes les Parts Sociales Ordinaires de la sous-catégorie devant être rachetée, (ii) additionnée du montant de prime d'émission (incluant, pour écarter tout doute, tout montant apporté au compte 115 du plan comptable luxembourgeois normalisé « Apport en capitaux propres non rémunéré de titres », le cas échéant) déterminé de bonne foi par le conseil de gérance de la Société, (iii)

additionnée du Revenu Ordinaire Applicable cumulé et impayé au titre des Parts Sociales Ordinaires rachetées, le cas échéant, (iv) additionnée de tout ajustement positif qui doit être effectué en rapport avec tout rachat de parts sociales en relation avec tous Soldes issus de tout exercice social précédent et (sans double comptabilisation) de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (v) moins tout ajustement négatif qui doit être effectué en rapport avec tout Solde issu de tout exercice social précédent et de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (b) divisé par le nombre de parts sociales émises de la sous-catégorie de Parts Sociales Ordinaires donnée au moment du rachat (la « **Valeur de Rachat Ordinaire** »).

Le prix de rachat de chaque part sociale d'une sous-catégorie de Parts Sociales Traçables donnée est égal à (a) (i) la valeur nominale totale de toutes les Parts Sociales Traçables de la sous-catégorie devant être rachetée, (ii) additionnée du montant de prime d'émission (incluant, pour écarter tout doute, tout montant apporté au compte 115 du plan comptable luxembourgeois normalisé « Apport en capitaux propres non rémunéré de titres », le cas échéant) déterminé de bonne foi par le conseil de gérance de la Société, pour autoriser à retourner aux associés leur investissement initial dans la(les) propriété(s) et le(s) projet(s) immobilier(s) qui a (ont) engendré le(s) Gain(s) en Capital concerné(s), pour autant qu'un tel montant n'a pas été ou n'est pas retourné aux associés sous toute autre forme, (iii) additionnée du Revenu Traçable Applicable cumulé et impayé au titre des Parts Sociales Traçables rachetées, le cas échéant, (iv) additionnée de tout ajustement positif qui doit être effectué en rapport avec tout rachat de parts sociales en relation avec tout Gain en Capital issu de tout exercice social précédent et (sans double comptabilisation) de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (v) moins tout ajustement négatif qui doit être effectué en rapport avec tout Gain en Capital issu de tout exercice social précédent et de l'exercice social durant lequel ce rachat est effectué, le cas échéant, (b) divisé par le nombre de parts sociales émises de la sous-catégorie de Parts Sociales Traçables donnée au moment du rachat (la « **Valeur de Rachat Traçable** », désignée ci-après, selon le cas, avec la Valeur de Rachat Ordinaire, par le terme « **Valeur de Rachat** »).

La Valeur de Rachat peut être ajustée si, à la fin d'un exercice social donné durant lequel une sous-catégorie de Parts Sociales a été rachetée en vertu

du présent article, le Revenu Applicable de la sous-catégorie de Parts Sociales Traçables rachetées est supérieur ou inférieur au Revenu Applicable considéré à la date de rachat. Dans ce cas, le conseil de gérance paiera/demandera le rachat en espèces, au plus tard deux (2) mois à compter de la fin de l'exercice social concerné, à chaque ancien détenteur de Parts Sociales rachetées, en proportion des Parts Sociales anciennement détenues par chaque détenteur, la différence entre le Revenu Applicable à la date de rachat et le Revenu Applicable à la fin de l'exercice social durant lequel le rachat a été effectué. Afin d'écarter tout doute, le conseil de gérance de la Société peut procéder au rachat d'une sous-catégorie de Parts Sociales donnée quand bien même la seule finalité de ce rachat serait l'affectation d'un ajustement positif de la Valeur de Rachat conformément au présent paragraphe.

Dans le cas où aucun rachat d'une sous-catégorie de Parts Sociales Traçables n'est effectué en vertu du présent article durant un exercice social donné ou que le Gain en Capital durant cet exercice social n'est pas suffisant pour équilibrer tout ajustement négatif devant être fait en rapport avec tout rachat de parts sociales en relation avec tout Gain en Capital issu de tout exercice social précédent, le détenteur de la catégorie restante de Parts Sociales Traçables devant être rachetée en premier lors du prochain rachat, devra repayer en espèces le montant net de l'ajustement sur demande du conseil de gérance, au plus tard un (1) mois après cette demande, en effectuant un apport dans le capital de la Société sans émission de nouvelles parts sociales (compte 115 du plan comptable normalisé « apport en capitaux propres non rémunérés par des titres »).

Les Parts Sociales ne peuvent être rachetées par la Société que dans la mesure où (a) la Société n'est pas insolvable ou ne sera pas insolvable après avoir effectué un tel paiement, i. e. la Société ne peut plus payer ses dettes à leur échéance et il n'y a pas de possibilité d'obtenir d'autre crédit, (b) le rachat n'entraînera pas la réduction des actifs nets totaux en deçà du capital social souscrit minimal additionné des réserves qui pourraient ne pas être distribuées et (c) la Société a des ressources disponibles suffisantes pour un tel rachat conformément à la loi.

Art. 7. Augmentation et réduction du capital social

Le capital émis de la Société peut être augmenté ou réduit, en une ou en

plusieurs fois, par une résolution de l'associé unique ou des associés adoptée aux conditions de quorum et de majorité exigées par ces Statuts ou, selon le cas, par la loi pour toute modification des Statuts.

Chapitre Ill.- Conseil de Gérance

Art. 8. Gestion

La Société est administrée par un conseil de gérance composé d'au moins trois gérants, associés ou non, nommés par l'assemblée générale des associés pour un terme de six (6) ans au plus.

Les gérants sortants sont rééligibles. Les gérants sont révocables à tout moment avec ou sans cause, par décision des associés prise à la majorité simple.

Le conseil de gérance élit parmi ses membres un président. En cas d'empêchement du président, les réunions du conseil sont présidées par un gérant présent.

Le conseil de gérance pourra désigner un secrétaire de la Société et tels autres agents qu'il jugera convenir.

Aucun de ceux-ci n'a besoin d'appartenir au conseil de gérance.

Art. 9. Réunions du conseil de gérance

Le conseil de gérance se réunit sur la convocation du président du conseil ou de deux de ses membres.

Les conseils se tiennent au lieu, à la date et à l'heure indiqués dans la convocation.

Le conseil de gérance ne peut délibérer valablement sur l'ordre du jour que si la majorité de ses membres sont présents ou représentés.

Un ou plusieurs gérants peuvent participer à une réunion par conférence téléphonique ou par tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément l'une avec l'autre. Une telle participation sera considérée comme équivalent à une présence physique à la réunion.

Tout gérant empêché peut par écrit donner pouvoir à un autre membre du conseil pour le représenter et pour voter en ses lieu et place. Les résolutions du conseil seront prises à la majorité absolue des votants.

En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion sera prépondérante.

En cas d'urgence, les résolutions signées de tous les gérants seront aussi

valables et efficaces que si elles avaient été prises lors d'une réunion dûment convoquée et tenue. De telles signatures peuvent être apposées sur un document unique ou sur plusieurs exemplaires d'une résolution identique.

Les décisions du conseil de gérance seront constatées dans des procès-verbaux qui seront signés par une majorité de gérants. Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont signés par le président du conseil de gérance ou par deux gérants.

Art. 10. Pouvoirs du conseil de gérance

Le conseil de gérance est investi des pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous actes de disposition et d'administration dans l'intérêt de fa Société. Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés par la loi ou par les présents statuts à l'assemblée générale des associés, seront de la compétence du conseil de gérance.

Le conseil de gérance peut, de l'assentiment préalable de l'assemblée générale des associés, déléguer la gestion journalière de la Société à un de ses membres qui portera le titre de gérant-délégué.

Il peut aussi déléguer des pouvoirs spécifiques à des gérants et fondés de pouvoirs.

Il peut désigner des mandataires ayant des pouvoirs définis, et les révoquer en tout temps.

Sans préjudice des pouvoirs de délégation susmentionnés, tous les actes qui engagent la Société, tous les pouvoirs et toutes les procurations doivent, être signés par deux gérants, ou par deux personnes à qui des pouvoirs de signature auront été délégués par les gérants.

Tout procès, tant en demandant qu'en défendant, sera suivi par le conseil de gérance au nom de la Société. Tous les exploits ou autres actes judiciaires seront valablement faits au nom de la Société seule.

Art. 11. Indemnisation des gérants

La Société s'engage à indemniser tout gérant ou fondé de pouvoir et leurs successeurs, exécuteurs testamentaires et administrateurs, de tout et contre toutes dépenses raisonnablement exposées par lui en rapport avec toutes demandes en justice, procès ou procédure à laquelle il devient partie pour être ou avoir été gérant ou fondé de pouvoir de la Société ou, à la demande de la Société, de toute autre société de laquelle la Société est un associé ou un

créancier et par laquelle if n'est pas en droit d'être indemnisé; le tout sauf pour ce qui est des demandes en justice, procès ou procédure dans lesquelles il sera jugé responsable pour négligence ou fraude. Dans le cas d'une transaction, l'indemnité sera accordée uniquement en rapport avec des affaires couvertes par la transaction dans lesquelles la Société est avisée par son conseiller juridique que la personne indemnisée n'a commis aucune violation de ses obligations. Le présent droit à indemnités n'exclut pas l'exercice d'autres droits auxquels il peut prétendre.

Chapitre IV.- Assemblée Générale des Associés

Art. 12. Pouvoirs de l'assemblée générale

Toute assemblée générale des associés régulièrement constituée représente l'ensemble des associés. Elle a les pouvoirs qui lui sont réservés par la loi. Les décisions de l'assemblée générale peuvent être prises par voie de résolutions écrites, signées de tous les associés.

Art. 13. Assemblée générale annuelle/Adoption de résolutions

Les assemblées générales sont convoquées par le conseil de gérance en tel lieu et avec tel ordre du jour qui sera déterminé par le conseil de gérance. Les assemblées générales peuvent se tenir à l'étranger chaque fois que se produiront des circonstances de force majeure qui seront appréciées souverainement par les gérants. Les associés peuvent également prendre des résolutions par écrit.

Art. 14. Procédure, Vote

Tout associé peut prendre part aux assemblées en désignant par écrit, par télécopieur, par câble, par télégramme ou par télex un mandataire, lequel peut ne pas être associé. Sauf disposition contraire de la loi, les décisions sont prises à la majorité des votes émis, sans considération de la proportion de capital représenté. Les copies ou extraits des procès-verbaux de l'assemblée à produire en justice ou ailleurs sont signés par un gérant de la Société.

Chapitre V.- Année sociale. Répartition des bénéfices

Art. 15. Année sociale

L'année sociale de la Société commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Le conseil de gérance prépare les comptes annuels suivant les dispositions de la loi luxembourgeoise et les pratiques comptables.

Art. 16. Affectation des bénéfices

Sur les bénéfices nets de la Société il sera prélevé cinq pour cent (5 %) pour la formation d'un fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteindra dix pour cent (10%) du capital souscrit de la Société. En cas de libération de la réserve légale, les Parts Sociales Traçables ne donnent droit à aucune distribution tirée de cette réserve.

L'assemblée générale des associés décide de l'affectation du solde des bénéfices annuels nets. Elle peut décider de verser la totalité ou une part du solde à un compte de réserve ou de provision, de le reporter sur l'exercice social suivant ou de le distribuer aux associés comme dividende.

Chaque année pour laquelle la Société décide de procéder à des distributions de dividendes, tirés de bénéfices nets et de réserves disponibles, y compris de la prime d'émission, le montant alloué à cet effet devra être distribué conformément aux dispositions pertinentes de l'article 5 des présents statuts.

Le conseil de gérance peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes dans les conditions fixées par la loi. Le conseil de gérance détermine le montant ainsi que la date de paiement de ces acomptes.

Chapitre VI.- Dissolution, Liquidation

Art. 17. Dissolution, Liquidation

La Société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale délibérant aux mêmes conditions de quorum et de majorité que celles exigées pour la modification des statuts, sauf dispositions contraires de la loi. Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, nommés par l'assemblée générale des associés qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

En cas de liquidation, tous les actifs et liquidités de la Société seront versés dans l'ordre de priorité suivant :

(i) en premier lieu, à tous les créanciers (soit au moyen de paiements soit au moyen de provisions raisonnablement déterminées en vue de tels paiements) apparaissant au passif de la Société ;

(ii) en second lieu, à tous les propriétaires de Parts Sociales afin de retourner l'équivalent du montant libéré de capital social ou de prime d'émission pour toutes les Parts Sociales à leurs propriétaires; et

(iii) en troisième lieu, à tous les propriétaires de Parts Sociales dans la mesure et eu égard aux catégories de Parts Sociales qui seraient alors en circulation au moment de la liquidation, suivant les règles de priorité et les proportions prévues à l'article 5 pour la répartition des profits.

Chapitre VII.- Loi applicable

Art. 18. Loi applicable

Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts seront réglées conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée. »

Frais et Dépenses

Le montant des frais, dépenses, honoraires et charges de toute nature qui incombe à la Société en raison de cet acte est évalué à sept mille cinq cents euros (EUR 7.500).

Dont acte

Fait et passé à Luxembourg, à la date figurant en tête des présentes.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare qu'à la demande du mandataire de la comparante, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une traduction en français ; et qu'à la demande du même mandataire et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fait foi.

L'acte ayant été lu au mandataire de la comparante connu du notaire instrumentant par ses nom, prénom et résidence, ledit mandataire a signé avec le notaire le présent acte.

(Signé) E. Zaljevic, M. Loesch.

Enregistré à Grevenmacher A.C., le 19 mai 2016 2016.

GAC/2016/3849.

Reçu soixante-quinze euros.

75,00 €.

f.f. Le Receveur, signé C. PIERRET

Pour expédition conforme,

Mondorf-les-Bains, le 10 juin 2016.